



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN



INSTITUTO DE
ALTOS ESTUDIOS
SOCIALES

Especialización energética y financiarización: estrategias, desempeño y trayectoria de Pampa Energía (2004-2015)

Tesis para optar por el título de Magister en sociología económica

LEANDRO EZEQUIEL NAVARRO ROCHA

Director: Dr. Alejandro Gaggero

Co director: Dr. Esteban Serrani

Octubre 2019

Resumen

Los cambios macroeconómicos e institucionales que se produjeron tras el fin de la convertibilidad vigente hasta el año 2001 dieron lugar a una serie de transformaciones en la elite económica local. Si bien durante esta nueva etapa se profundizaron algunos de los rasgos característicos del período anterior, eso no impidió el surgimiento y/o la consolidación de nuevos grupos económicos nacionales, entre los que se encontró Pampa Energía.

El objetivo general de la tesis será analizar la conformación y la trayectoria del grupo Pampa Energía durante la posconvertibilidad. Los objetivos específicos serán: analizar las estrategias y la inserción sectorial del grupo Pampa Energía en el período 2004-2015 y examinar el desempeño que tuvieron el grupo y las empresas que controla.

Proponemos como hipótesis que durante la posconvertibilidad Pampa Energía se consolidó como grupo económico de cartera, especializado en el sector energético, en base a dinámicas de acumulación propias del mundo financiero.

La estrategia metodológica que se empleó combinó el uso de fuentes documentales junto a herramientas provenientes de la estadística descriptiva, realizando un estudio de caso. Las fuentes utilizadas fueron diarios de tirada nacional y prensa especializada, documentos elaborados por las entidades empresariales, información disponible en la autopista financiera de la Comisión Nacional de Valores e información bursátil procedente de Bolsas y Mercados Argentinos y la New York Stock Exchange.

Palabras claves: Grupos económicos, Estado, energía, financiarización

Índice

Índice de cuadros y gráficos	6
Listado de siglas	11
INTRODUCCIÓN	15
CAPÍTULO I Los estudios sobre empresas y empresarios: perspectivas teóricas y analíticas	23
1.1. La nueva sociología económica y los estudios sobre empresas y empresarios	24
1.2. Periferia y grupos económicos	26
1.3. La conformación de las estrategias empresariales	30
1.4. Estado y empresas en la organización de los mercados	33
1.5. Repensando la acción económica	39
1.6. Financiarización de las empresas no financieras	44
1.7. Conclusiones del capítulo	45
CAPÍTULO II El sector de energía eléctrica entre la convertibilidad y la posconvertibilidad: reconfiguración de la actividad e ingreso de nuevos actores	48
2.1. Privatización y creación de un nuevo mercado de energía eléctrica	48
2.1.1. El nuevo marco regulatorio del sector	51
2.1.2. La comunidad de negocios en el sector de energía eléctrica	57
2.1.3. La retirada de los grupos económicos locales y el fortalecimiento del capital extranjero	61
2.2. El sector energético bajo el nuevo contexto institucional y macroeconómico	64
2.2.1. Los cambios regulatorios	65
2.2.2. Transferencia de capital y cambio de mano en las empresas de energía eléctrica	67
2.2.2.1. La retirada (parcial) del capital extranjero	68
2.2.2.2. La aparición de nuevos capitales locales	73
2.2.3. Los cambios en la propiedad de las empresas durante la posconvertibilidad	78
2.3. Conclusiones del capítulo	82

CAPÍTULO III La apuesta por el sector de energía eléctrica. Surgimiento y consolidación de Pampa Energía	84
3.1. La elite económica tras la salida del régimen de convertibilidad.....	85
3.2. Pampa Energía, un nuevo actor en el sector de energía eléctrica.....	91
3.2.1. De la generación a la distribución, el avance de Pampa Energía en el sector.....	93
3.3. Entre lo político y lo económico: la elaboración de una estrategia corporativa	112
3.4. Conclusiones del capítulo	116
CAPÍTULO IV Pampa Energía como grupo de cartera: control corporativo financiero y desempeño económico	119
4.1. Grupo de cartera y financierización.....	120
4.1.1. Renegociación de deudas y valorización patrimonial	122
4.1.2. Control corporativo financiero	124
4.1.3. Inversiones de capital e inversiones financieras.....	132
4.2. Desempeño de Pampa Energía	141
4.2.1. La participación en la cúpula empresarial.....	144
4.2.2. El desempeño de las empresas del grupo.....	147
4.3. Conclusiones del capítulo	155
CONCLUSIONES	158
ANEXO I. CUADROS Y GRÁFICOS	168
BIBLIOGRAFÍA	183
FUENTES.....	199

Índice de cuadros y gráficos

Cuadro II-1 Cambios en el sector de energía eléctrica entre los períodos previo y posterior a las reformas de mercado	57
Cuadro II-2 Participación de grupos económicos locales en la privatización del sector de energía eléctrica	59
Cuadro II-3 Participación de empresas de capital extranjero en la privatización del sector de energía eléctrica	60
Cuadro II-4 Participación de bancos y fondos de inversión en la privatización del sector de energía eléctrica	61
Cuadro II-5 Transferencias de capital realizadas por los principales grupos económicos locales en el sector de energía eléctrica, 1994-2001	64
Cuadro II-6 Transferencias de capital realizadas por empresas extranjeros en el sector de energía eléctrica, 2001-2006	69
Cuadro II-7 Participación de nuevos grupos locales en el sector de energía eléctrica durante la posconvertibilidad.....	75
Cuadro II-8 Distribución de las empresas de energía eléctrica y sus ventas al interior de la cúpula empresarial argentina* según tipo de accionista predominante** (1995, 1999, 2002, 2007, 2011, 2015)	76
Gráfico II-1 Evolución de la propiedad de las empresas de generación de energía eléctrica, años 2001-2015	79
Cuadro II-9 Evolución de la propiedad de las empresas transportistas de energía eléctrica según accionista predominante, años 2001-2015.....	80
Gráfico II-2 Evolución de la propiedad de las empresas de distribución de energía eléctrica, años 2001-2015	81
Gráfico III-1 Tasa anual acumulativa de los principales sectores económicos. En porcentajes. Períodos 1993-2001, 2002-2007, 2008-2015	86

Cuadro III-1 Distribución de las empresas, las ventas, las exportaciones y el saldo comercial de las firmas de la cúpula empresaria local* según el tipo de accionista predominante**, 2001, 2007 y 2014 (en valores absolutos, porcentajes y millones de dólares)	89
Cuadro III-2 Flujos de IED en la Argentina por sector, 1992-2015 (participación en porcentaje)	90
Cuadro III-3 Principales agentes privados en el segmento de distribución de energía según MWh de energía comprada en SPOT + MA y origen del capital, años 2002, 2005 y 2011.....	99
Cuadro III-4 Participación en el mercado de los principales agentes privados en el segmento de generación de energía según potencia instalada y origen del capital, años 2005 y 2011	101
Cuadro III-5 Producción de gas natural en MMm3 de Petrolera Pampa en relación a la producción total, años 2011-2014	104
Gráfico III-2 Producción y reservas comprobadas de gas natural, años 1989, 2015, en millones de m3	105
Cuadro III-6 Accionistas y empresas a las que distribuye gas TGS	107
Cuadro III-7 Empresas adquiridas por Pampa Energía -en millones de dólares- tipo de participación accionaria y año de adquisición	109
Cuadro III-8 Organigrama de Pampa Energía y sus empresas según sector	110
Gráfico IV-1 Patrimonio neto de Edenor y Transener. Años 2002-2007. (En millones de dólares corrientes).....	123
Cuadro IV-1 Cargos y empresas donde se desempeñan los principales directivos del grupo Pampa Energía	125
Gráfico IV-2 Cotización de las empresas del grupo Pampa Energía, del sector de energía eléctrica, de las empresas de servicios públicos y del Índice Merval, en dólares, años 2006-2015 (base 100=2006).....	129

Cuadro IV-2 Distribución de dividendos y adquisición de acciones propias según patrimonio neto. Años 2007-2015	131
Cuadro IV-3 Cantidad y monto de ON emitidas por Pampa Energía y sus empresas controladas, años 2006-2015	133
Cuadro IV-4 Ratios de solvencia y endeudamiento de Pampa Energía, 2006-2015	135
Gráfico IV-3 Evolución de la inversión de Pampa Energía, 2006-2015 en millones de dólares corrientes	137
Cuadro IV-5 Empresas de distribución de energía eléctrica vendidas por Pampa Energía.....	140
Gráfico IV-4 Distribución de ventas según segmento del grupo Pampa Energía	142
Cuadro IV-6 Evolución de las ventas, las utilidades y la rentabilidad sobre ventas del grupo Pampa Energía, del sector de energía eléctrica y de la cúpula empresarial 2006-2015, en millones de dólares corrientes y porcentajes	143
Gráfico IV-5 Participación de las empresas de energía eléctrica en la cúpula empresarial argentina*, 1993-2015	146
Cuadro IV-7 Evolución de las empresas de los grupos Pampa Energía y SADESA en la cúpula empresarial, 2007-2015	147
Cuadro IV-8 Rentabilidad según patrimonio (ROE) de Central Loma La Lata, Central Térmica Güemes y promedio del sector de generación de energía eléctrica, años 2007-2015	149
Cuadro IV-9 Rentabilidad según patrimonio (ROE) de Edenor, de las distribuidoras del AMBA y del sector de distribución de energía eléctrica, años 2006-2015.....	150
Gráfico IV-6 Evolución de la tarifa de energía eléctrica de usuarios residenciales en dólares corrientes, para Edenor, Edemsa, Epe y Epec, años	153
Cuadro IV-10 Ventas, utilidades y rentabilidad según patrimonio (ROE) de Transener en dólares corrientes, años 2005-2015.....	155

Anexo

Cuadro 0.1 Principales empresas de generación de energía eléctrica privatizadas	168
Cuadro 0.2 Evolución de la propiedad de las principales empresas de generación de energía eléctrica durante la posconvertibilidad	170
Cuadro 0.3 Privatización de empresas transportadoras de energía eléctrica	171
Cuadro 0.4 Evolución de la propiedad de las empresas transportadoras de energía durante la posconvertibilidad.....	172
Cuadro 0.5 Principales empresas de distribución de energía eléctrica privatizadas	173
Cuadro 0.6 Evolución de la propiedad de las empresas de distribución de energía eléctrica privatizadas durante la posconvertibilidad	175
Cuadro 0.7 Tipo de participación accionaria de los grupos económicos locales en las empresas privatizadas de energía eléctrica.....	176
Cuadro 0.8 Potencia instalada según tipo de generación, en MWh. Años 1992-2015	177
Gráfico 0.1 Evolución del PBI y la demanda de energía eléctrica, años 2002-2015	178
Gráfico 0.2 Precio medio anual y spot de la energía eléctrica, en U\$/MWh	178
Gráfico 0.3 Evolución Longitudes de las líneas de alta tensión y distribución troncal, en porcentajes. (1994=100)	179
Gráfico 0.4 Capital accionario de Pampa Energía.....	179
Gráfico 0.5 Capital accionario de Edenor	180
Gráfico 0.6 Capital accionario de Transener	180
Gráfico 0.7 Capital accionario de TGS	181

Cuadro 0.9 Evolución de los subsidios a la energía en millones de dólares corrientes. Años 2005-2015	182
--	-----

BIBLIOGRAFÍA

- Abeles, M. (1999). "El proceso de privatizaciones en la Argentina de los noventa: ¿reforma estructural o consolidación hegemónica?", en *Revista Época*, Año 1, Nro. 1, Buenos Aires.
- Abeles, M., Pérez Caldentey, E., y Valdecantos, S. (2018). *Estudios sobre financierización en América Latina*. CEPAL.
- Acevedo, M., Basualdo, E. y Khavisse, M. (1991). *¿Quién es quién? Los dueños del poder económico (Argentina 1973-1987)*. Buenos Aires: Editora/12-Pensamiento Jurídico.
- Acuña, C. H. (1994). "El análisis de la burguesía como actor político". *Realidad Económica*, no. 128 (1995), p. 45-77.
- Amsden, A. (1989). *Asia's next giant: South Korea and late industrialization*. New York: Oxford University Press.
- Amsden, A. (2001). *The Rise of "The Rest": Challenges to the West from late industrializing economies*. New York: Oxford University Press.
- Andrews, K. (1997). "The Concept of Corporate Strategy", en Foss, N. J. (Ed): *Resources Firms and Strategies: A reader in the resource-based perspective*. Oxford University Press.
- Anwar, S. (2006). Valor, acumulación y crisis. Ensayos de economía política. Ediciones RyR. Buenos Aires.
- Arceo, E., y Basualdo, E. (1999). "Las tendencias a la centralización del capital y la concentración del ingreso en la economía argentina durante la década del noventa". *Cuadernos del Sur*, 29, 23-38.
- Arrighi, G. (1994) *The Long Twentieth Century: Money, Power, and the Origins of Our Times*, London: Versa.
- Auvray, T., y Rabinovich, J. (2018). "Cambios en la estructura de propiedad y la financierización de las grandes empresas en Francia". En Martín Schorr y Andrés Wainer (eds.). *La financierización del capital. Estrategias de acumulación de las grandes empresas en Argentina, Brasil, Francia y Estados Unidos*

- Azpiazu, D. (2002). *Privatizaciones y poder económico: la consolidación de una sociedad excluyente*. Universidad nacional de Quilmes.
- Azpiazu, D. (2008). "Concentración y centralización del capital en el mercado eléctrico argentino". En *Realidad Económica*, 233, 86-110.
- Azpiazu, D., y Schorr, M. (2001). *Privatizaciones, rentas de privilegio, subordinación estatal y acumulación del capital en la Argentina contemporánea*.
- Azpiazu, D y Schorr, M (2010). *Hecho en Argentina. Industria y economía, 1976-2001*. Buenos Aires: Siglo XXI Editores.
- Azpiazu, D., Basualdo, E., M., y Khavisse, M. (2004). *El Nuevo Poder Económico en la Argentina de los Años 80*. Buenos Aires: Siglo XXI Argentina Editores.
- Azpiazu, D., y Basualdo, E. (2004). "Las privatizaciones en la Argentina. Génesis, desarrollo y principales impactos estructurales". *Las privatizaciones y la desnacionalización de América Latina*. Buenos Aires, Prometeo Libros, 55-112.
- Azpiazu, D. y Bonofiglio, N. (2006) *Nuevos y viejos actores en los servicios públicos. Transferencias de capital en los sectores de agua potable y saneamiento y en distribución de energía eléctrica en la post-convertibilidad*. Buenos Aires: FLACSO.
- Azpiazu, D., Manzanelli, P. y Schorr, M. (2011). *Concentración y extranjerización. La Argentina en la posconvertibilidad*. Buenos Aires: Capital Intelectual.
- Azpiazu, D. y Nochteff, H. (1994). *El Desarrollo Ausente. Restricciones al desarrollo, neoconservadorismo y elite económica en la Argentina. Ensayos de Economía Política*. Buenos Aires: FLACSO.
- Basualdo, E. (2010). *Estudios de historia económica argentina. Desde mediados del siglo XX a la actualidad*. Siglo XXI-FLACSO.
- Basualdo, E. (2011). *Sistema político y modelo de acumulación. Tres ensayos sobre la Argentina actual. Cara o Ceca*, Buenos Aires.

- Baumol, WJ. (1959). *Business Behavior, Value, and Growth*. New York: Macmillan.
- Becht, M. (1999). European corporate governance: Trading off liquidity against control. *European Economic Review*, 43(4-6), 1071-1083.
- Beckert, J. (2003). "Economic sociology and embeddedness: How shall we conceptualize economic action?" *Journal of economic issues*, Vol. 37, Nº 3, pp. 769-787, Association for evolutionary economics.
- Beckert, J. (2017). "Sociología Económica y enraizamiento. ¿Cómo conceptualizar la acción económica?" ("Economic Sociology and Embeddedness: How Shall We Conceptualize Economic Action?") Traducción: Matías Dewey, Pablo Nemiña y Melina Pagnone. *Papeles de trabajo: La revista electrónica del IDAES*, 11(20), 1-37.
- Beltrán, G. (2011). "Las paradojas de la acción empresaria. Las asociaciones del empresariado argentino y la persistencia de las reformas estructurales." *Los años de Menem. La construcción del orden neoliberal, Buenos Aires, Siglo XXI*.
- Berger, P., y Luckmann, T. (1966). *The Social Construction of Reality*. New York: Double- day.
- Berle, A. A., y Means, G.C. (1932). *The Modern Corporation and Private Property*. New York: Commerce Clearing House.
- Bisang, R. (1998). "Apertura, reestructuración industrial y conglomerados económicos", en *Revista Desarrollo Económico*, número especial, volumen 58, Buenos Aires.
- Bonnet, A. (2007). *La hegemonía menemista. El neoconservadurismo en Argentina, 1989-2001*. Buenos Aires: Prometeo Libros.
- Bourdieu, P. (2002). *Las estructuras sociales de la economía*. Buenos Aires: Manantial.
- Burachik, G. (2010). "Extranjerización de grandes empresas en Argentina", en *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, Nº 160, México.

- Burachik, G. (2011). "Argentina post devaluación. El fallido "regreso" de la burguesía nacional". *Hic Rhodus. Crisis capitalista, polémica y controversias*, (1).
- Cantamutto, F. y Wainer, A. (2013). *Economía política de la Convertibilidad. Disputa de intereses y cambio de régimen*. Capital Intelectual.
- Cantamutto, F., Schorr, M., Wainer, A. (2016). "El sector externo de la economía argentina durante los gobiernos del kirchnerismo (2003-2015)". En revista *Realidad Económica*, 304, 41-73.
- Castellani, A (2006). *Estado, empresas y empresarios. La relación entre intervención económica estatal, difusión de ámbitos privilegiados de acumulación y desempeño de las grandes firmas privadas. Argentina 1966-1989*. Tesis de Doctorado en Ciencias Sociales. Universidad de Buenos Aires, mimeo.
- Castellani, A. (2012). "Introducción" y "Ámbitos privilegiados de acumulación y restricciones al desarrollo en Argentina (1966-1989)" en Ana Castellani (coord.) *Recursos públicos, intereses privados. Ámbitos privilegiados de acumulación en Argentina 1966-2003*, Buenos Aires: UNSAM Edita.
- Castellani, A. (2014). "La elite económica en la Argentina de los años noventa". En Ana Castellani (coord.). *Radiografía del poder económico en la Argentina de los años noventa*. Buenos Aires: UNSAM Edita, en prensa.
- Castellani, A. y Schorr, M. (2004). "Argentina: convertibilidad, crisis de acumulación y disputas en el interior del bloque de poder económico" en *Cuadernos del CENDES*, N° 57, Caracas, Venezuela, septiembre-diciembre.
- Castellani, A., y Serrani, E. (2011). "Reformas estructurales y acumulación privilegiada de capital. El caso del mercado petrolero argentino durante los años noventa". *Los años de Menem. La construcción del orden neoliberal*, 95-104.
- Castellani, A. y Gaggero, A. (2017). "La relación entre el Estado y la elite económica". En A. Pucciarelli y A. Castellani (coords.). *Los años del kirchnerismo. La disputa hegemónica tras la crisis del orden neoliberal*. Buenos Aires. Argentina: Siglo XXI

- Castro, C. (2008). *Paradigma tecnológico, empresa y transformaciones cualitativas. Techint y el desarrollo energético en la Argentina de posguerra*. Universidad de San Andrés.
- Caves, R. (1982). *American industry: Structure, conduct, performance*, Prentice-Hall.
- Caves, R. E. (1989). Mergers, takeovers, and economic efficiency: foresight vs. hindsight. *International Journal of Industrial Organization*, 7(1), 151-174.
- CENDA (2010). *La anatomía del nuevo patrón de crecimiento y la encrucijada actual. La economía argentina en el período 2002-2010*. Buenos Aires: Cara o Ceca.
- Cobe, L. (2009). *La salida de la convertibilidad. Los bancos y la pesificación*. Buenos Aires: Capital Intelectual.
- Chandler, A. (1990). *Scale and Scope. The dynamics of industrial capitalism*. The Belknap Press of Harvard University Press.
- Chandler, A. D. (1992). "Organizational capabilities and the economic history of the industrial enterprise". *Journal of economic perspectives*, 6(3), 79-100.
- Chandler, A. (1996). *Escala y diversificación*. Zaragoza: Prensas Universitarias.
- Chandler, A. D., y Hikino, T. (1997). "The large Industrial Enterprise and the Dynamics of Modern Economic Growth". En *Big Business and the Wealth of Nations*, Cambridge: Cambridge University Press (24-57).
- Chibber, V. (2005). "¿Reviviendo el Estado desarrollista? El mito de la 'burguesía nacional'", en *El imperio recargado*, CLACSO/SocialistRegister.
- Damill, M., y Frenkel, R. (2015). "La economía argentina bajo los Kirchner: una historia de dos lustros" en PERUZZOTTI, E. y GERVASONI, C (eds.), *¿Década ganada? Evaluando el legado del kirchnerismo*.
- Dobbin, F. (1997). *Forging industrial policy: The United States, Britain, and France in the railway age*. Cambridge university press.

- DiMaggio, P., y Powell, W. W. (1983). "The iron cage revisited: Collective rationality and institutional isomorphism in organizational fields". *American sociological review*, 48(2), 147-160.
- Epstein, G. A. (Ed.). (2005). *Financialization and the world economy*. Edward Elgar Publishing.
- Etchemendy, S., y Filc, J. (2001). Construir coaliciones reformistas: la política de las compensaciones en el camino argentino hacia la liberalización económica. *Desarrollo económico*, 675-706.
- Evans, P. (1996). "El Estado como problema y como solución", en *Desarrollo Económico* (140). Vol. 35. Buenos Aires, enero-marzo.
- Fairfield, T. (2015). *Private wealth and public revenue*. Cambridge University Press.
- Fernández Bugna, C. y Porta, F. (2007). *El crecimiento reciente de la industria argentina. Nuevo régimen sin cambio estructural*, Centro Redes.
- Fligstein, N. (1985). "The spread of the multidivisional form". *Am. Sociol. Rev.* 50:377-91.
- Fligstein, N. (1990). *The transformation of corporate control*. Harvard University Press.
- Fligstein, N. (1996). "Markets as politics: A political-cultural approach to market institutions", en *American sociological review*, 61(4), 656-673.
- Fligstein, N. (2008). "Alfred Chandler and the Sociology of Organizations." IRLE Working Paper No. 161-08.
- Fligstein, N. y Dauber, K. (1989). "Structural change in corporate organization", en *Annual Review of Sociology*, Vol. 15.
- Fligstein, N., y Dauter, L. (2007). "The sociology of markets". *Annu. Rev. Sociol.*, 33, 105-128.
- Froud, J., Johal, S., Leaver, A., & Williams, K. (2006). *Financialization and strategy: Narrative and numbers*. Routledge.

- FUNDACIÓN, F. I. E. L. (1999). *La Regulación de la Competencia y de los Servicios Públicos: Teoría y Experiencia Argentina Reciente*, FIEL, Buenos Aires, Argentina.
- Gaggero, A. (2008). “‘Fui industrial durante muchos años...’ Los Grupos Económicos Nacionales y el proceso de extranjerización del empresariado argentino durante la década de los noventa”, en *Papeles de Trabajo*, N° 3, Instituto de Altos Estudios Sociales.
- Gaggero, A. (2011). *Los múltiples caminos de la retirada. Estrategias y desempeños de los grupos económicos nacionales en Argentina, entre la hiperinflación y el derrumbe de la convertibilidad (1989-2002)* (tesis de doctorado). Universidad de Buenos Aires, Argentina.
- Gaggero, A. (2012). “La retirada de los grupos económicos argentinos durante la crisis y salida del régimen de convertibilidad”, en *Desarrollo Económico: Revista de Ciencias Sociales*, 229-254.
- Gaggero, A., Schorr, M. y Wainer, A. (2014). *Restricción eterna. Poder económico y trabas al desarrollo durante el kirchnerismo*. Buenos Aires: Futuro Anterior.
- Gaggero, A., y Schorr, M. (2016). La cúpula empresarial durante los gobiernos kirchneristas: balance y legados de una etapa. *Realidad Económica*, 297, 61-92.
- Gaggero, A., y Schorr, M. (2017). “Las grandes empresas nacionales de la Argentina bajo los gobiernos del Kirchnerismo”. En *H-industri@: Revista de historia de la industria, los servicios y las empresas en América Latina*, (21), 54-75.
- Galbraith, J. (1984). *El nuevo estado industrial*. Barcelona: Ariel.
- García Ferrando, M. (1989). *Socioestadística. Introducción a la estadística en ciencias sociales*, Alianza Editorial.
- García Zanotti, G. (2017). “Esquemas de financiarización de grandes empresas en Sudamérica: estudio de casos de empresas energéticas con participación del Estado”, ponencia presentada en las X Jornadas de economía crítica.

- Gerchunoff, P. (2003). *Comienzos diversos, distintas trayectorias y final abierto: más de una década de privatizaciones en Argentina, 1990-2002* (No. 34). United Nations Publications.
- Goldstein, E., Kulfas, M., Margulis, D., y Zack, G. (2016). "Efectos macroeconómicos del sector energético en la Argentina en el período 2003-2014". *Realidad Económica*, 16.
- Granovetter, M. (1985). "Economic action and social structure: the problem of Embeddedness", en *American journal of sociology*, Vol.91, Nro3, pp. 481-493.
- Granovetter, M. (1994). Business groups. *The handbook of economic sociology*, 453-475.
- Granovetter, M. (1995). Coase revisited: Business groups in the modern economy. *Industrial and corporate change*, 4(1), 93-130.
- Granovetter, M. (1992). "Economic institutions as social constructions: a framework for analysis". *Acta sociológica*, 35(1), 3-11.
- Granovetter, M. (2005). "Business groups and social organizations", en Smelser, N. J. y Swedberg, R., *The handbook of economic sociology*, Princeton University Press, New York, pp. 115-135.
- Granovetter, M. y R. Swedberg (1992). "Introduction", en Granovetter, M y R. Swedberg (eds.): *The Sociology of Economic Life*, Boulder, Westview Press, pp 1-26.
- Granovetter, M., y McGuire, P. (1998). "The making of an industry: electricity in the United States". *The Sociological Review*, 46(S1), 147-173.
- Gutman, G. E., y Rivas, D. (2017). Empresas multinacionales y heterogeneidades territoriales en la Argentina.
- Guillén, M. F. (1992). "The New Institutionalism in Organizational Analysis by Walter W. Powell, Paul J. Dimaggio". En *Reis: Revista Española de Investigaciones Sociológicas* No. 59 (Jul. - Sep., 1992), pp. 344-346.
- Guillen, M. F. (2000). Business groups in emerging economies: A resource-based view. *Academy of Management Journal*, 43(3), 362-380.

- Henwood, D. (1997) *Wall Street: How It Works and For Whom*, Londres, Verso Press.
- Herrera, G y Tavošnanska, A (2011). “La industria argentina a comienzos del siglo XXI”, en *Revista CEPAL*, Nº 104.
- Heymann, D. (2006). *Buscando la tendencia: crisis macroeconómica y recuperación en la Argentina*. CEPAL.
- Holmstrom, B. R., y Tirole, J. (1989). “The theory of the firm. Handbook of industrial organization”, 1, 61-133.
- Hilferding, R. (1971). “El capital financiero” (No. 332 H5.). La Habana: Instituto Cubano del Libro.
- Katz, C. (1996). “La concepción marxista del cambio tecnológico”. *Pensamiento Económico*, 1, 155-180.
- Khanna, T., & Palepu, K. G. (1997). Why focused strategies may be wrong for emerging markets.
- Khanna, T. y Yafeh, Y. (2005). “Business groups in emerging markets: paragons or parasites?” *Journal of Economic Literature*, Vol. 45, No 2, pp. 331-372.
- Kosacoff, B., Forteza, J., Barbero M. I. y Stengel, A. (2001). *Globalizar desde Latinoamérica: el caso Arcor*. McGraw-Hill: Buenos Aires.
- Kozulj, R. (2004). *La industria del gas natural en América del Sur: situación y posibilidades de la integración de mercados* (Vol. 77). United Nations Publications.
- Kozulj, R. (2005). La crisis energética de la Argentina: orígenes y perspectivas. *Fundación Bariloche IDEE paper*, 7.
- Kozulj, R. (2015). *El sector energético argentino. Un análisis integrado de sus problemas, impactos y desafíos macroeconómicos*.
- Krippner, G. R. (2005). The financialization of the American economy. *Socio-economic review*, 3(2), 173-208.

- Kulfas, M. (2001). *El impacto del proceso de fusiones y adquisiciones en la Argentina sobre el mapa de grandes empresas: factores determinantes y transformaciones en el universo de las grandes empresas de capital local*. Cepal.
- Kulfas, M. (2016). *Los tres kirchnerismos. Una historia de la economía argentina. 2003-2015*. Buenos Aires. Argentina: Siglo XXI
- Kulfas, M., Porta, F., y Ramos, A. (2002). *La inversión extranjera en la Argentina*. CEPAL/Naciones Unidas, Buenos Aires.
- Lanciotti, N. (2008). "Inversiones, transferencia tecnológica y rentabilidad de las empresas extranjeras de electricidad en Argentina. La Sociedad de Electricidad de Rosario, 1910-1956", *Anuario IEHS*, nro. 23, UNCPBA, Tandil.
- Lapavitsas, C. (2009). "'Financiarización', o la búsqueda de beneficios en la esfera de la circulación." *EKONOMIAZ. Revista vasca de Economía*, 72(03), 98-119.
- Lapavitsas, C. (2016). *Beneficios sin producción: cómo nos explotan las finanzas*. Madrid: Traficantes de sueños.
- La Scaleia, L. (2007). "El desarrollo del sector eléctrico nacional", en revista *Desarrollo Económico*, Buenos Aires.
- La Scaleia, L. (2015). "Estado empresario y electrificación: el largo despegue del peronismo al desarrollismo en la provincia de Buenos Aires, 1946-1962", en Regalsky, A. M., y Rougier, M. (Eds.). *Los derroteros del estado empresario en la Argentina: siglo XX*. EDUNTREF, Editorial de la Universidad Nacional de Tres de Febrero.
- Lazonick, W., y O'sullivan, M. (2000). Maximizing shareholder value: a new ideology for corporate governance. *Economy and society*, 29(1), 13-35.
- Lechner, N. (1977). "La crisis del Estado en América Latina", en *Revista Mexicana de Sociología*, Vol. 39, N2, pp. 389-426.
- Leff, N. H. (1979). Entrepreneurship and economic development: The problem revisited. *Journal of economic literature*, 17(1), 46-64.

- Lenin, V. I. (2005). *El imperialismo, fase superior del capitalismo: ensayo popular*. Buenos Aires: Ediciones Libertador.
- López, A. (1996). "Las ideas evolucionistas en economía: una visión de conjunto", en Revista *Buenos Aires Pensamiento Económico*.
- López, A. (2006). *Empresarios, instituciones y desarrollo económico: el caso argentino*. Buenos Aires: CEPAL.
- López, F. A. G. (2017). Los fundamentos micro de la economía: futuro, expectativas ficcionales y las dinámicas del capitalismo en la teoría de Jens Beckert. *Papeles de trabajo: La revista electrónica del IDAES*, 11(20), 59-80.
- Manzanelli, P. (2011). "Peculiaridades en el comportamiento de la formación de capital en las grandes empresas durante la posconvertibilidad", en *Apuntes para el Cambio. Revista Digital de Economía Política*, Nº 1, Buenos Aires.
- Manzanelli, P., y Basualdo, E. (2017). "La era kirchnerista. El retorno de la economía real, el desendeudamiento externo y las pugnas por la distribución del ingreso, 2003-2015" En Basualdo, E., Wainer, A., Barrera, M., Bona, L., González, M., y Manzanelli, P. *Endeudar y fugar. Un análisis de la historia económica argentina, de Martínez de Hoz a Macri*. Buenos Aires: Siglo XXI editores.
- Marx, K. (2001). *El Capital*, tomo I. México, Fondo de Cultura Económica.
- Marris, R. (1964). *The Economic Theory of Managerial Capitalism*. Glencoe, IL: Free.
- Muras, R., Melamud, A., Ortolani, N., Martínez de Vedia, R., y Einstoss, A. (2015). *Los subsidios energéticos en argentina*. Buenos Aires, Argentina: IAE ASAP.
- Murillo, M. V., y Finchelstein, D. (2004). "Privatización y poder de mercado: el caso de la generación de energía eléctrica en la Argentina". *Desarrollo económico*, 131-144.
- Nelson, R. R., y Winter, S. G. (2002). "Evolutionary theorizing in economics" en *Journal of Economic Perspectives*, 16(2), 23-46.

- Nemiña, P. (2015). "Acción económica e incertidumbre. La sociología económica de Jens Beckert", *Equidad & Desarrollo*, N° 23, Universidad de La Salle, Colombia, en prensa.
- Nemiña, P. (2017). Incertidumbre, racionalidad intencional y expectativas ficcionales. La sociología de la acción económica de Jens Beckert. *Papeles de trabajo: La revista electrónica del IDAES*, 11(20), 103-124.
- Nochteff, H (1994). "Los senderos perdidos del desarrollo. Elite económica y restricciones al desarrollo en la Argentina", en Daniel Azpiazu y Hugo Nochteff, *El desarrollo ausente. Restricciones al desarrollo, neoconservadurismo y elite económica en la Argentina. Ensayos de Economía Política*. Buenos Aires: FLACSO.
- North, D. C. (1992). "The New Institutional Economics And Development" (No. 2, pp. 1-42). Washington University Working Paper.
- O'Donnell, G. (1978). "Notas para el estudio de la burguesía local, con especial referencia a sus vinculaciones con el capital transnacional y el aparato estatal". *Estudios Sociales* N° 12, Buenos Aires.
- Ortiz R, y Schorr M. (2007). "La rearticulación del bloque de poder en la Argentina de la post-convertibilidad". *Papeles de trabajo*. Revista electrónica del Instituto de Altos Estudios Sociales de la Universidad Nacional de General San Martín. Año 1, n° 2, Buenos Aires.
- Palmer, D., Friedland, R., Jennings, P. D, Powers, M. (1987). The economics and politics of structure: the multidivisional form and the large U.S. Corporation. *Admin.Sci.Q.* 32:25-48
- Perrow, C. (1981). Markets, hierarchy, and hegemony. In *Perspectives on Organizational Design*, Ed A. Van de Ven, W. Joyce. New York: Wiley
- Porta, F., y Bugna, C. F. (2011). "La industria manufacturera: trayectoria reciente y cambio estructural". *La Argentina del largo plazo: crecimiento, fluctuaciones y cambio estructural*, 85-125.
- Pistonesi, H. (2001). *Desempeño de las industrias de electricidad y gas natural después de las reformas: el caso de Argentina*. ILPES.

- Peralta Ramos, M. (2007). *La economía política argentina: poder y clases sociales (1930-2006)*. Buenos Aires: Fondo de Cultura Económica.
- Rafaele, E. y Fernández Blanco, P. (2013). *Los patrones de la Argentina K*. Buenos Aires: Planeta.
- Ramírez, S. (2016). *La reforma del sector eléctrico del Gran Buenos Aires. Privatización y nuevos actores empresariales (1992-2000)* (tesina de grado). Universidad Nacional de San Martín, Argentina.
- Rangugni, G. (2013). Subsidios energéticos y su impacto fiscal. *Ponencia presentada en el seminario Infraestructura y energía: desafíos y propuestas para la Argentina, Instituto Argentino de Energía "General Mosconi", Buenos Aires.*
- Rougier, M., y Schvarzer, J. (2006). *Las grandes empresas no mueren de pie: el (o) caso de SIAM*. Grupo Editorial Norma.
- Rougier, M. (2011). *Estado y empresarios de la industria del aluminio en la Argentina: El caso Aluar*. Universidad Nacional de Quilmes.
- Schneider, B. R. (1999). "La relación entre el Estado y las empresas y sus consecuencias para el desarrollo: una revisión de la literatura reciente". *Desarrollo Económico*, Vol.3, Nº 153 (April-June), pp. 45-75.
- Schneider, B. (2007). *How States Organize Capitalism: A Comparative Political Economy of Diversified Business Groups*.
- Schneider, B. y Karcher S. (2012). "La política de las empresas en Latinoamérica: investigando sus preferencias, estructura e influencia" en *Revista Apuntes*, Vol. XXXIX, Nº 70. Universidad Del Pacífico: Lima.
- Serrani, E. (2012). "El desarrollo económico y los estudios sobre el Estado y los empresarios. Un constante desafío para las Ciencias Sociales." *Papeles de Trabajo*, 6(9), 127-154.
- Serrani, E. (2018). "Transformaciones tarifarias y efectos en la Región Patagónica Camuzzi Gas del Sur y la distribución de gas natural, 1999-2017" *Identidades* (8), 45-70.

- Serrani, E., y Barrera, M. A. (2018). "Efectos estructurales de la política energética en la economía argentina, 1989-2014". *Sociedad y economía*, (34), 121-142.
- Schorr, M y Wainer, A. (2006). "Trayectorias empresarias diferenciales durante la desindustrialización en la Argentina: los casos de Arcor y Servotron", revista *Realidad Económica*, Nº 223, pp. 116-141. Buenos Aires.
- Schorr, M. y Wainer, A. (2014). "La economía argentina en la posconvertibilidad: problemas estructurales y restricción externa", en *Realidad Económica*, Nº 286, Buenos Aires.
- Schorr, M., y Wainer, A. (2017). "La economía argentina bajo el kirchnerismo: de la holgura a la restricción externa. Una aproximación estructural." En A. Pucciarelli y A. Castellani (coords.). *Los años del kirchnerismo. La disputa hegemónica tras la crisis del orden neoliberal*. Buenos Aires. Argentina: Siglo XXI.
- Schorr, M. y Wainer, A (2018). *La financiarización del capital. Estrategias de acumulación de las grandes empresas en Argentina, Brasil, Francia y Estados Unidos*. Futuro Anterior.
- Schvarzer, J. (1977). "Las empresas industriales más grandes de la Argentina. Una evaluación", en *Desarrollo Económico: Revista de Ciencias Sociales*, 319-337.
- Schvarzer, J. (1978). "Estrategia industrial y grandes empresas: el caso argentino", en *Desarrollo Económico: Revista de Ciencias Sociales*, 307-351.
- Schvarzer, J. (1980). "Dinámica empresarial y desarrollo económico. Evolución de una muestra de grandes empresas argentinas en el período 1961-79", mimeo, CISEA, Buenos Aires.
- Schvarzer, J. (1994). *Grandes grupos económicos en la Argentina. Formas de propiedad y lógicas de expansión*. CISEA, Centro de Investigación de la Situación del Estado Administrativo, Buenos Aires.

- Sidicaro, R. (2001). *La crisis del estado y los actores políticos y socioeconómicos en la Argentina (1989-2001)*. Universidad de Buenos Aires, Centro Cultural Ricardo Rojas.
- Simon, H. (1957). *Models of Man: Social and Rational*. John Wiley and Sons, Nueva York.
- Smelser, N. J., y Swedberg, R. (2005). "Introducing economic sociology". En Smelser, N. J., y Swedberg, R. (Eds.). *The handbook of economic sociology*. Princeton university press.
- Socoloff, I. (2015). "Financiamiento global y centros comerciales en Buenos Aires: un estudio del caso IRSA". *Revista INVI*, 30(84), 151-177.
- Solveira, B. (2009). "Las empresas públicas de electricidad en la Argentina. EL caso de la Empresa Provincial de Energía de Córdoba, 1953-1981", en *VII Coloquio de historia de las empresas: evolución, política y empresas*, Universidad de San Andrés.
- Stanley, L. (2004). *Acuerdos bilaterales de inversión y demandas ante tribunales internacionales: la experiencia argentina reciente*. CEPAL.
- Stigler, G. J. (1983). *The organization of industry*. University of Chicago Press Economics Books.
- Sweezy, P. M. (1970). *Teoría del desarrollo capitalista*. La Habana: Editorial de Ciencias Sociales.
- Sweezy, P. M. y Baran, P. A. (1982). *El capital monopolista: ensayo sobre el orden económico y social de Estados Unidos*. Siglo XXI.
- Thompson, J.D. (1967): *Organizations in action: Social science bases of administrative theory*, Nueva York, Mc Graw Hill.
- Tickell, A. (1999) "Unstable Futures: Controlling and Creating Risks in International Money". En Panitch, L. y Leys, C. (eds) *Socialist Register*, New York, Monthly Review, pp. 248–77.

- Varrotti Sosa, A., y Frederico, S. (2018). "Las estrategias empresariales del agronegocio en la era de la financiarización: el caso de El Tejar." *Mundo Agrario*, 19.
- Vispo, A. (1999). *Los entes de regulación: problemas de diseño y contexto: aportes para un urgente debate en la Argentina*. Grupo Editorial Norma.
- Weber, M. (2002). *Economía y sociedad*. Fondo de cultura económica.
- Wainer, A. (2011). "Inserción argentina en el comercio mundial. De la restricción externa al desarrollo económico", en *Realidad Económica*, N° 264, pp. 60-88. Buenos Aires.
- Winter, S. (1991), "On Coase, Competence and the Corporation", en O. Williamson y S. Winter (eds.), *The nature of the firm. Origins, evolution, and development*, Oxford University Press, Nueva York.

FUENTES

- BCRA, serie sobre tipo de cambio
- Bolsas y Mercados Argentinos
- CAMMESA, anuario, varios números
- CEPAL: *La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe. Santiago de Chile*, CEPAL, varios números
- CNV, balances empresarios
- Diario Ámbito financiero
- Diario Clarín
- Diario El cronista Comercial
- Diario La Nación
- Diario Página|12
- ENARSA
- ENRE, informe anual, varios números
- IAE, Informes de tendencias del sector energético, varios números
- INDEC, serie de cuentas nacionales y agregados macroeconómicos
- Ministerio de Hacienda y finanzas, series sobre finanzas y precios
- Revista Mercado
- Revista Petrotecnia.
- SEC
- Secretaria de Energía, informes estadísticos sobre el sector eléctrico y balances energéticos
- Yahoo finance